

证券研究报告—动态报告

零售

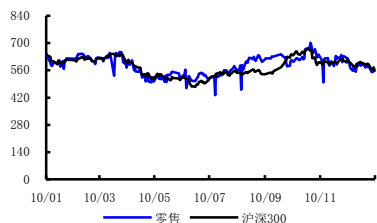
零售行业月报

推荐

(维持评级)

2011 年 1 月 24 日

一年该行业与沪深 300 走势比较



资料来源: 国信证券经济研究所

相关研究报告:

《台湾统一超对国内零售业的启示》——2011-1-7

《零售贸易行业 2011 年投资策略: 零售, 最美的时光, 值得你拥有》——2010-12-20

《零售行业月报: 高通胀促成高消费》——2010-12-15

证券分析师: 孙菲菲

电话: 0755-82130722

E-mail: sunff@guosen.com.cn

证券投资咨询执业资格证书编码: S0980510120031

证券分析师: 田慧蓝

电话: 0755-82133263

E-mail: tianhl@guosen.com.cn

证券投资咨询执业资格证书编码: S0980510120019

证券分析师: 祝彬

电话: 0755-82131528

E-mail: zhubin@guosen.com.cn

证券投资咨询执业资格证书编码: S0980510120063

独立性声明:

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道, 分析逻辑基于本人的职业理解, 通过合理判断并得出结论, 力求客观、公正, 其结论不受其它任何第三方的授意、影响, 特此声明。

行业月报

消费零售 2011 年的投资主流

● 宏观层面: 2010 年社零总额同比增长 18.4%

2010 全年社零总额实现 154554 亿元, 同比增长 18.4%。12 月社零总额 15330 亿, 同比增长 19.1%。本月 CPI 的虽然大幅下降, 但随着 1 月份通胀预期仍然存在。食品类价格同比再次上涨, 但环比增速减缓, 价格因素慢慢向终端非食品类消费品传导。我们维持通胀至少持续至 1 季度的预期。

● 行业层面: 传统消费旺季带动消费增长

2010 年零售行业在通胀支持下, 全年销售旺盛。2011 年随着春节的临近, 传统消费旺季将成为将拉动消费增长的动力源之一。随着收入水平的提升, 尤其是我们上月提及的资本市场造富形成的部分资金逐渐流入现实高端消费, 促进了商业企业销售额屡创新高。就零售行业而言, 高通胀+旺季消费促成高消费已成可见趋势。

因此, 我们认为在高通胀预期压力下, 建议投资者积极关注奢侈品等抗通胀的商品消费行情。12 月商业零售企业指数相较 11 月有所提升, 但仍处于高位盘整状态。前期元旦和圣诞的旺销印证了我们看好消费的预期, 后期, 仍然看好春节的高消费预期。

● 维持行业“推荐”评级, 关注有“利基市场+正循环”公司

我们正处在零售业最好的时光, 坚定持有, 逢低买入零售类股票, 将会是我们长期坚持的投资评级。目前零售股持续下跌, 已经错杀了部分优质股, 我们认为其中王府井、飞亚达、苏宁电器、友阿股份、美克股份等均有长期价值, 推荐买入, 同时我们认为武汉的商业整合 2011 年可能实现突破, 首推武汉中商及鄂武商, 民营资本已经介入, 正处于业绩改善期的渤海物流和商业城, 如果与民营资本共舞, 必有超额回报。

重点公司盈利预测及投资评级

代码	公司	总市值 (百万元)	昨收盘 (元) 2011-01-21	EPS		PE 2010E	投资评级
				2010E	2011E		
600859	王府井	16,701	42.5	1.21	1.58	35	推荐
002024	苏宁电器	84,584	12.1	0.56	0.69	22	推荐
002277	友阿股份	7,854	22.5	0.65	0.85	35	推荐
600337	美克股份	5,035	9.9	0.13	0.28	76	推荐
000026	飞亚达 A	3,904	15.7	0.38	0.55	41	推荐
000889	渤海物流	3,082	9.1	0.09	0.30	101	推荐
600306	商业城	2,378	13.4	0.01	0.20	1335	推荐
000785	武汉中商	2,628	10.5	0.30	0.50	35	推荐
000501	鄂武商 A	8,141	16.1	0.49	0.75	33	推荐
000419	通程控股	3,138	8.9	0.30	0.49	30	推荐

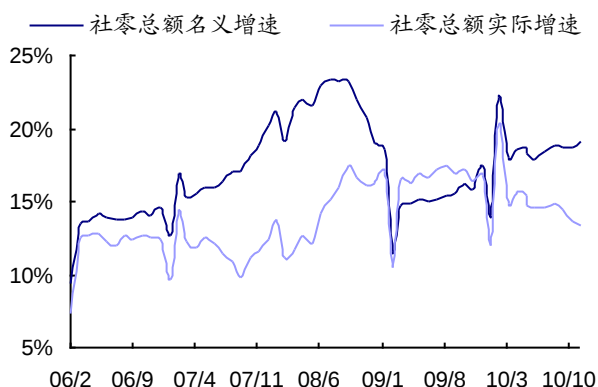
资料来源: 公司资料和国信证券预测

宏观层面：2010 年社零总额同比增长 18.4%

2010 年社零总额同比增长 18.4%

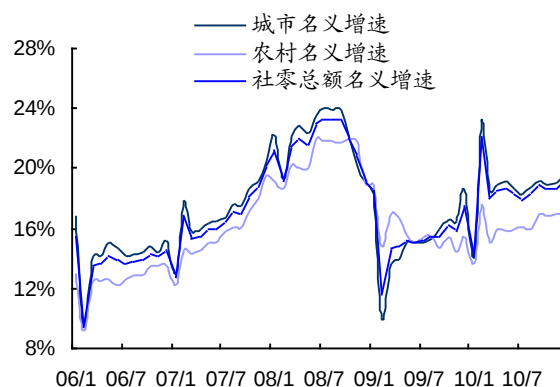
2010 全年社零总额实现 154554 亿元，同比增长 18.4%。扣除价格因素，实际增长 14.8%。12 月社零总额 15330 亿，同比增长 19.1%。本月 CPI 的虽然大幅下降，但随着 1 月份通胀预期仍然存在。食品类价格同比再次上涨，但环比增速减缓，价格因素慢慢向终端非食品类消费品传导。我们维持通胀至少持续至 1 季度的预期。

图 1：06 年 1 月-10 年 11 月月度社零总额增速



资料来源：WIND、国信证券经济研究所

图 2：06 年 1 月-10 年 11 月分类社零总额增速

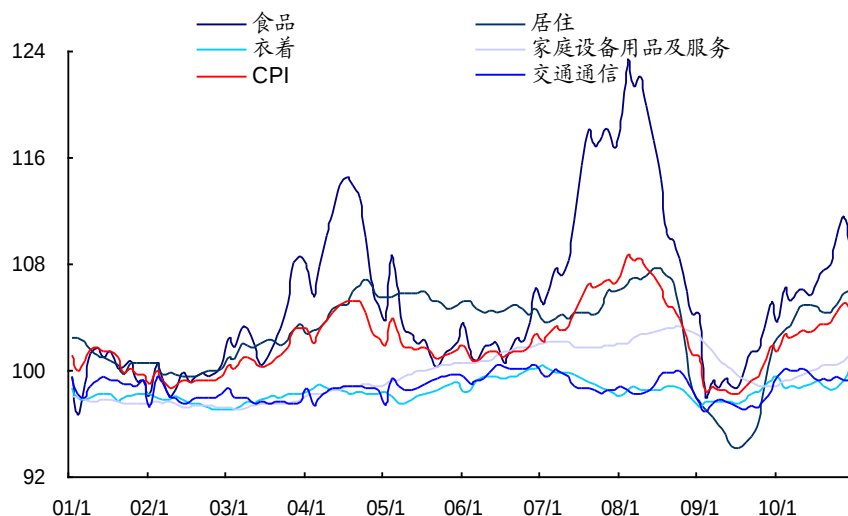


资料来源：WIND、国信证券经济研究所

前期高基数促成年末 CPI 短期回落

2010 年 12 月当月居民消费价格同比上涨 4.6%，环比减少了 0.5%。其中，城市同比上涨 4.4%，农村上涨 5.1%；食品价格上涨 9.6%（09 年 12 月为 5.3%），非食品价格上涨 2.1%（09 年 12 月为 0.2%），居住增长 6.0%。

图 3：06 年 1 月-10 年 11 月分类价格指数



资料来源：WIND、国信证券经济研究所

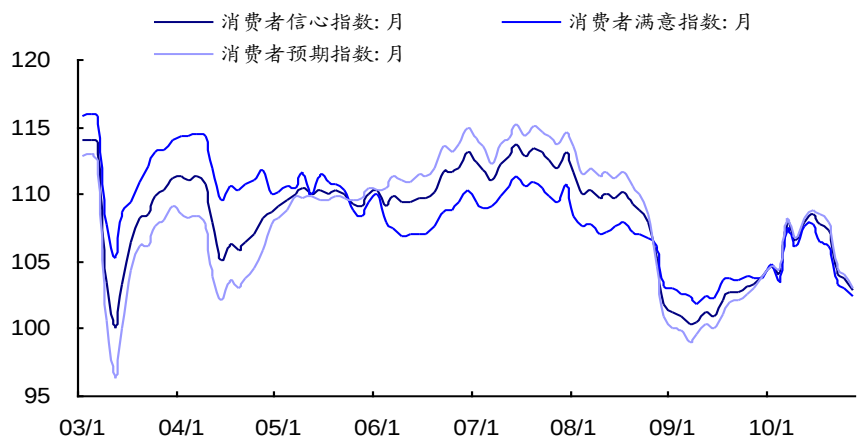
宏观上预计 CPI 主要受高基数影响，造成年末短期回落，年初仍将维持高位运行。衣着类虽然同比仅增长 0.1%，但是自 07 年 3 月以来首次转为正增长，我们认为主要是价格由上游农产品及原材料向终端日用品传导效益造成。此外，居住类仍然受燃气、油和电等居住成本的上涨影响，涨势不止，较上个月高了近 0.2 个百分点。

消费者信心指数下降趋缓

11 月消费者信心指数、满意指数、预期指数分别为 102.9、102.5、103.1，较 10 月分别下降 0.9，0.6，1.0，降幅较上月减小。

同时，考虑到数据的相对滞后性，我们认为消费者对现行状态的满意度下降减缓，随着国家宏观调控机制对农产品价格等压制，消费者未来的满意度指数有望回升。

图 4：月度消费者信心指数、满意指数、预期指数



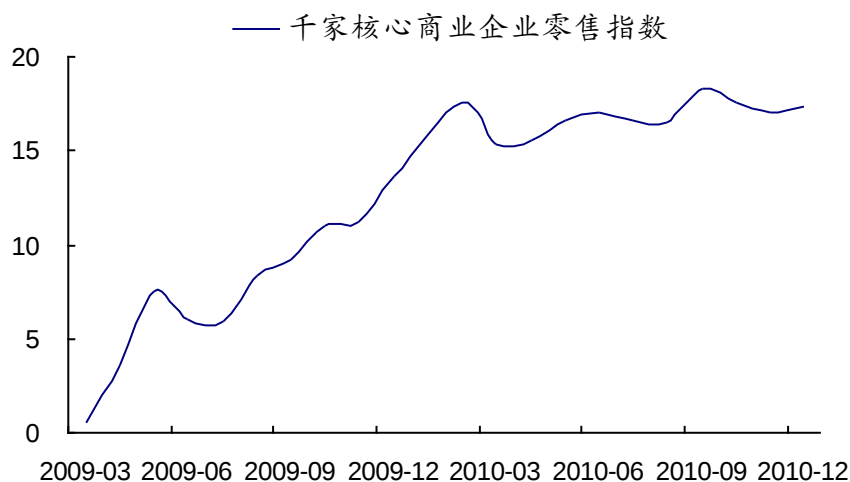
资料来源：WIND、国信证券经济研究所

行业层面：传统消费旺季带动消费增长

2010 年零售行业在通胀支持下，全年销售旺盛。2011 年随着春节的临近，传统消费旺季将成为将拉动消费增长的动力源之一。随着收入水平的提升，尤其是我们上月提及的资本市场造富形成的部分资金逐渐流入现实高端消费，促进了商业企业销售额屡创新高。

就零售行业而言，高通胀+旺季消费促成高消费已成可见趋势。因此，我们认为在高通胀预期压力下，建议投资者积极关注奢侈品等抗通胀的商品消费行情。12 月商业零售企业指数相较 11 月有所提升，但仍处于高位盘整状态。前期元旦和圣诞的旺销印证了我们看好消费的预期，后期，仍然看好春节的高消费预期。

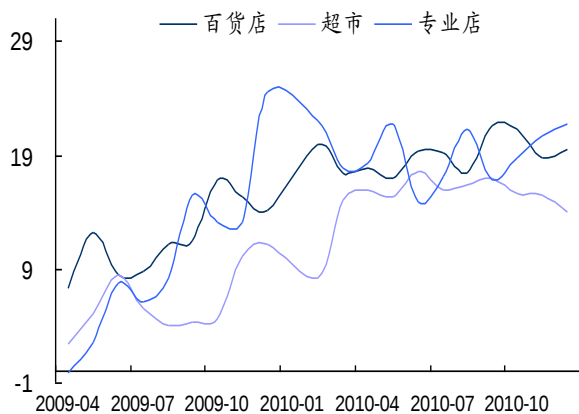
图 5: 商务部监测千家核心商业企业零售指数



资料来源: 商务部、国信证券经济研究所

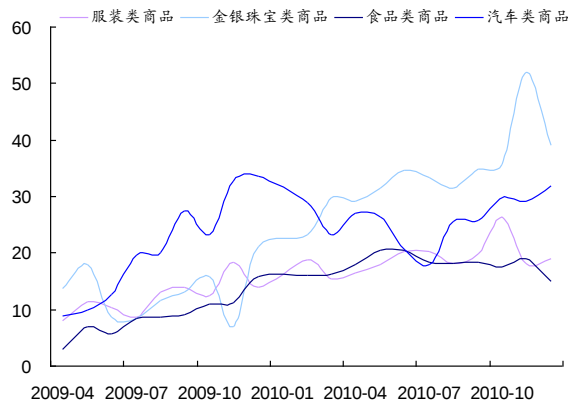
分产品来看,受短期美元的不确定性和黄金价格高位盘整的影响,黄金销售旺季,金银珠宝类的商品销售出现了大幅回落,但仍保持了较高增长率。而北京的1月开始实施的限购方案适得其反得促进了12月的汽车消费需求。在此预期下,其他重点城市的汽车销售也有了提前消费的反应。

图 6: 重点零售企业销售额当月同比: 按业态分



资料来源: 商务部、国信证券经济研究所

图 7: 重点零售企业销售额当月同比: 按商品分



资料来源: 商务部、国信证券经济研究所

维持行业“推荐”评级

我们正处在零售业最好的时光,坚定持有,逢低买入零售类股票,将会是我们长期坚持的投资评级。目前零售股持续下跌已经错杀了部分优质股,我们认为其中王府井、飞亚达、苏宁电器、友阿股份、美克股份等均有长期价值,推荐买入,同时我们认为武汉的商业整合2011年可能实现突破,首推武汉中商及鄂武商,民营资本已经介入,正处于业绩改善期的渤海物流和商业城,如果与民营资本共舞,必有超额回报。

附表 1: 重点公司盈利预测及估值

公司名称	公司代码	收盘价		EPS		P/E			评级
		2011-1-21	2009	2010E	2011E	2009	2010E	2011E	
王府井	600859	42.5	0.98	1.21	1.58	43	35	27	推荐
苏宁电器	002024	12.1	0.41	0.56	0.69	29	22	18	推荐
友阿股份	002277	22.5	0.77	0.65	0.85	29	35	26	推荐
美克股份	600337	9.9	0.07	0.13	0.28	141	76	35	推荐
飞亚达 A	000026	15.7	0.28	0.38	0.55	56	41	28	推荐
渤海物流	000889	9.1	-0.18	0.09	0.30	-52	101	30	推荐
商业城	600306	13.4	0.01	0.01	0.20	1068	1335	67	推荐
武汉中商	000785	10.5	0.21	0.30	0.50	50	35	21	推荐
鄂武商 A	000501	16.1	0.47	0.49	0.75	34	33	21	推荐
通程控股	000419	8.9	0.16	0.30	0.49	56	30	18	推荐
中兴商业	000715	13.1	0.33	0.20	0.60	40	66	22	推荐
农产品	000061	15.8	0.11	0.55	1.14	144	29	14	推荐
大厦股份	600327	10.9	0.57	0.44	0.57	19	25	19	推荐
西单商场	600723	12.0	0.07	0.38	0.54	163	32	22	推荐
武汉中百	000759	12.3	0.31	0.38	0.45	39	32	27	推荐
新华百货	600785	28.3	0.92	1.30	1.50	31	22	19	推荐
永辉超市	601933	27.9	0.39	0.40	0.59	71	70	47	推荐
天虹商场	002419	44.2	1.02	1.20	1.57	43	37	28	推荐

数据来源: 公司公告、WIND, 国信证券经济研究所

附表 2: 海外市场估值比较 (更新日期 2011 年 1 月 24 日)

公司名称	公司代码	总市值 百万美元	EPS(美元)			P/E			P/S			P/B
			09	10E	11E	09	10E	11E	09	10E	11E	
百货												
PARKSONRETAIL	3368HK	4667.8	0.05	0.07	0.09	34	23	19	8.9	5.9	5.0	7.7
GOLDENEAGLERE	3308HK	5448.8	0.02	0.10	0.13	143	28	22	19.4	11.0	8.6	12.3
LIFESTYLEINTL	1212HK	4258.4	0.09	0.11	0.12	29	24	21	8.8	6.8	6.1	5.0
FAREASTDEPT.	2903TT	2138.7	0.01	0.02	0.02	28	24	22	0.6	0.5	0.5	2.1
港台平均						59	25	21	9.4	6.1	5.0	6.8
MARUIGROUP	8252JP	2758.6	-0.39	0.30	0.36	-26	29	24	0.5	0.5	0.5	0.7
TAKASHIMAYACO	8233JP	2731.9	0.43	0.41	0.48	19	20	17	0.2	0.3	0.3	0.8
LOTTESHOPPING	023530K	11055.2	22.02	32.32	37.47	17	12	10	0.8	0.8	0.7	0.9
SHINSEGAECOLTD	004170K	9757.6	26.83	42.83		19	12	-	1.0	-	-	2.4
日韩平均						7	18	-	0.6	0.5	0.5	1.2
MACY'SINC	MUS	9799.3	-11.40	2.29	2.63	-2	10	9	0.4	0.4	0.4	2.1
J.C.PENNEYCO	JCPUS	7178.3	2.58	1.70	2.11	13	18	14	0.4	0.4	0.4	1.7
SEARSHOLDINGS	SHLDUS	8203.4	0.42	0.92	0.89	155	81	84	0.2	0.2	0.2	0.6
KOHLSCORP	KSSUS	15131.1	2.89	4.28	4.64	17	12	11	0.9	0.8	0.7	2.2
PPR	PPFP	10672.1	5.73	6.62	7.45	15	13	11	0.9	0.8	0.8	1.3
欧美平均		4667.8	0.05	0.07	0.09	39	27	26	0.6	0.5	0.5	1.6
连锁家电												
GOME ELECTRICAL	493HK	6133.4	0.01	0.03	0.00	29	13	-	0.9	0.6	-	3.4
港台平均						29	13	-	0.9	0.6	-	3.4

YAMADADENKI	9831JP	6310.1	4.27	7.23	7.48	16	9	9	0.3	0.2	0.2	1.5
K'SHOLDINGSCOR	8282JP	1707.4	2.20	3.38	3.70	14	8	8	0.2	0.2	0.2	1.5
JOSHINDENKI	8173JP	563.1	0.95	1.22	1.22	11	8	8	0.1	0.1	0.1	1.2
日韩平均						14	8	8	0.2	0.2	0.2	1.4
BESTBUYCOINC	BBYUS	13840.2	2.43	3.60	3.67	14	10	10	0.3	0.3	0.3	2.7
RADIOSHACKCOR	RSHUS	2004.5	1.63	2.05	2.03	10	9	9	0.5	0.4	0.4	1.9
欧美平均						12	9	9	0.4	0.4	0.3	2.3
连锁超市												
WUMARTSTORES	8277HK	1163.9	0.05	0.20	0.24	18	11	9	0.7	0.5	0.4	3.2
LIANHUASUPERM-	980HK	955.2	0.12	0.55	0.65	12	8	7	0.3	0.2	0.2	2.1
PRESIDENTCHAIN	2912TT	4508.8	0.13	0.22	0.24	32	20	18	0.9	-	-	6.0
港台平均						21	13	11	0.6	0.3	0.3	3.8
LAWSONINC	2651JP	4862.8	2.90	3.12	3.45	17	16	14	1.2	0.9	0.9	2.0
FAMILYMART	8028JP	3590.3	2.09	2.48	2.78	18	15	13	1.0	0.9	0.9	1.5
SHINSEGAECOLTD	004170K	9757.6	26.83	42.83	-	19	12	-	1.0	-	-	2.4
DAIRYFARM-900	DFISP	12189.0	0.27	0.36	0.41	33	25	22	1.7	1.3	1.2	22.4
日韩平均						22	17	14	1.2	0.9	0.9	7.1
WAL-MARTSTORE	WMTUS	198509.9	3.40	4.41	4.65	15	13	12	0.5	0.4	0.4	2.9
KROGERCO	KRUS	16516.7	1.32	1.72	1.84	19	15	14	3.6	3.0	2.9	2.1
CARREFOURSA	CAFP	16643.6	0.35	1.90	2.23	69	13	11	0.3	0.2	0.2	2.0
欧美平均						34	13	12	1.5	1.2	1.2	2.4

数据来源: Bloomberg、国信证券经济研究所

附表 3: 2010 年 12、2011 年 1 月行业大事记

新闻		点评
宏观		
1	2010 全年社零总额实现 154554 亿元, 同比增长 18.4%。12 月社零总额 15330 亿, 同比增长 19.1%。	社零依然高涨, CPI 短期回落
2	12 月当月居民消费价格同比上涨 4.6%, 环比减少了 0.5%。其中, 城市同比上涨 4.4%, 农村上涨 5.1%;	
百货业态		
	2010 世博年, 上海百货业全年实现了两位数增长, 一举扭转了连续两年销售增幅下降的局面。据上海市商业信息中心对全市近 70 家百货店的销售数据监测显示, 主要百货店 2010 年的零售额同比实现了 15.5% 的增长, 其中排名前 20 的百货店销售规模达到 218.47 亿元, 同比增长达到 14.1%。	
1		
	“十一五”期间, 重庆商社集团销售收入以年均 20%、利润以年均 40% 的速度递增, 名列中国企业 500 强 244 位、中国商业零售第 3 位、中国百货零售上市公司第 2 位。2010 年, 实现销售收入 382 亿元, 同比增长 27%; 实现利润 6 亿元, 同比增长 43.7%; 实现利税 13.3 亿元, 同比增长 26.2%。	
2		
	北京 36 家百货商场元旦 3 天假期销售额 7.3 亿元, 同比增长 16.7%。新光天地 3 天累计销售超 6000 万元, 同比增幅高达 40.9%。此外, 节日期间的黄金销售依然火爆。莱百销售数据显示, 3 天累计销售同比增长六成, 1 日和 2 日单日销售超过亿元。	2010 年及新年黄金周销售旺
3		
	上海市商务委 1 月 4 日公布数据显示, 全市 75 家百货商厦元旦期间实现营业收入 29.54 亿元, 同比增长 35.7%; 22 家购物中心实现营业收入 7.68 亿元, 同比增长 22.5%。	
4		
	元旦期间, 广百、友谊、新大新、天河城百货、摩登百货、新光百货、东山百货、万千百货八大百货的总销售近 3.6 亿元, 同比增长 20%。	
5		
连锁超市		
	北京市商务委主任卢彦表示, 2011 年“农超对接”的连锁超市将由 6 家增加到 10 家, 同时全国 6 大蔬菜主产地与北京 4 大批发市场对接, 保证冬季期间每天增供 2 千吨蔬菜。	农超模式成流行趋势
1		
	2010 年“农超对接”果蔬销售量达到 15 万吨, 销售额超过 9 亿元。据超市统计, 通过“农超对接”渠道直	
2		

接采购额占果蔬总采购额的 45%，降低果蔬经营成本 10% 到 15%。

- 3 沃尔玛早于 2009 年就与商务部和农业部分别签署了《共促“农超对接”的合作备忘录》，拟到 2011 年底让 100 万农民与沃尔玛农超对接。而家乐福目前已有 40 多种农超对接的直采产品，在中国的农民直采产品比例平均为 15%-20%，而在北京、上海的门店则达到了近 30%。山东家家悦在山东、江西、新疆、海南等省市区建立了 37 万亩的农产品基地，年采购农产品达 64 万吨。永辉超市的农产品自采比例可达到 90%以上。

家电连锁

- 1 北京包括家居、家电等在内的 24 家专业专卖店、专业市场元旦 3 天销售额累计为 12.5 亿元，其中 13 家专业专卖店销售额为 8.1 亿元。
- 2 元旦期间，北国电器石家庄 8 大卖场同比增幅 25%，全省同比增加销量 1000 多万元，特别是元氏、晋州、行唐三个郊县直营店的销售，同比增幅 48%，让全省的父老乡亲享受到北国电器的优惠和实在。
- 3 苏宁电器成功收购苏宁汉语拼音域名 suning.com，该域名将作为苏宁网上电器商城“苏宁易购”的主域名推出，截至目前，苏宁电器先后收购了 suning.com、suning.cn 两个主流域名，其中 suning.cn 域名于 2009 年作为苏宁电器网上商城官网域名启用。

家电连锁销售旺盛，电子商务是发展趋势

数据来源：联商网、国信证券经济研究所

国信证券投资评级

类别	级别	定义
股票 投资评级	推荐	预计 6 个月内，股价表现优于市场指数 20%以上
	谨慎推荐	预计 6 个月内，股价表现优于市场指数 10%-20%之间
	中性	预计 6 个月内，股价表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	回避	预计 6 个月内，股价表现弱于市场指数 10%以上
行业 投资评级	推荐	预计 6 个月内，行业指数表现优于市场指数 10%以上
	谨慎推荐	预计 6 个月内，行业指数表现优于市场指数 5%-10% 之间
	中性	预计 6 个月内，行业指数表现介于市场指数 $\pm 5\%$ 之间
	回避	预计 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 5%以上

风险提示

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归国信证券所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。

证券投资咨询业务的说明

证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议，并直接或间接收取服务费用的活动。

证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

国信证券经济研究所团队成员

宏观		固定收益		策略	
周炳林	0755-82130638	李怀定	021-60933152	黄学军	021-60933142
林松立	010-66026312	侯慧娣	021-60875161	闫 莉	010-88005316
崔 嵘	021-60933159	张 旭	010-66026340		
吴土金	0755-82130833-1332	刘子宁	021-60933145		
交通运输		银行		房地产	
郑 武	0755- 82130422	邱志承	021- 60875167	方 焱	0755-82130648
陈建生	0755- 82133766	黄 飙	0755-82133476	区瑞明	0755-82130678
岳 鑫	0755- 82130432	谈 煊	010- 66025229	黄道立	0755- 82133397
高 健	0755-82130678				
机械		汽车及零配件		钢铁	
余爱斌	0755-82133400	李 君	021-60933156	郑 东	010- 66025270
陈 玲	0755-82130646	左 涛	021-60933164	秦 波	010-66026317
杨 森	0755-82133343				
商业贸易		基础化工		医药	
孙菲菲	0755-82130722	张栋梁	0755-82130532	贺平鸽	0755-82133396
祝 彬	0755-82131528	陈爱华	0755-82133397	丁 丹	0755- 82139908
田惠蓝	0755-82133263	邱 斌	0755-82130532	陈 栋	021-60933147
吴美玉	010-66026319	罗 洋	0755-82150633	杜佐远	0755-82130473
石油与石化		电力设备与新能源		传媒	
严蓓娜	021-60933165	皮家银	021-60933160	陈财茂	021-60933163
有色金属		电力与公用事业		非银行金融	
彭 波	0755-82133909	徐颖真	021-60875162	邵子钦	0755- 82130468
谢鸿鹤	0755-82130646	谢达成	021-60933161	田 良	0755-82130513
				童成敦	0755-82130513
通信		造纸		家电	
严 平	021-60875165	李世新	0755-82130565	王念春	0755-82130407
程 峰	021-60933167	邵 达	0755-82130706	黄海培	021-60933150
计算机		电子元器件		纺织服装	
段迎晟	0755- 82130761	段迎晟	0755- 82130761	方军平	021-60933158
		黄 磊	0755-82151833		
		高耀华	0755-82130771		
农业		旅游		食品饮料	
张 如	021-60933151	陈财茂	021-60933163	黄 茂	0755-82138922
建材		煤炭		建筑	
				邱 波	0755-82133390
				李遵庆	0755-82133055
新兴产业		研究支持		指数与产品设计	
陈 健	010-66022025	沈 瑞	0755-82132998	焦 健	0755-82133928
李筱筠	010-66026326	雷 达	0755-82132098	彭甘霖	0755-82133259
		袁 剑	0755-82139918	阳 瑾	0755-82133538
		余 辉	0755-82130741	周 琦	0755-82133568
		王越明	0755-82130478	赵学昂	0755-66025232
				邓 岳	0755- 82150533
投资基金		量化投资		交易策略	
杨 涛	0755-82133339	葛新元	0755-82133332	戴 军	0755-82133129
刘舒宇	0755-82133568	董艺婷	021-60933155	秦国文	0755-82133528
康 亢	010-66026337	林晓明	0755-25472656	徐左乾	0755-82133090
刘 洋	0755-82150566	赵斯尘	021-60875174	黄志文	0755-82133928
李 腾	0755-82130833-6223	程景佳	010-88005326		
		郑 云	021-60875163		
		毛 甜	021-60933154		

国信证券机构销售团队

华北区（机构销售一部）			华东区（机构销售二部）			华南区（机构销售三部）		
王立法	010-66026352 13910524551 wanglf@guosen.com.cn		盛建平	021-60875169 15821778133 shengjp@guosen.com.cn		魏宁	0755-82133492 13823515980 weining@guosen.com.cn	
王晓建	010-66026342 13701099132 wangxj@guosen.com.cn		马小丹	021-60875172 13801832154 maxd@guosen.com.cn		邵燕芳	0755-82133148 13480668226 shaoyf@guosen.com.cn	
焦戢	010-66026343 13601094018 jiaojian@guosen.com.cn		郑毅	021-60875171 13795229060 zhengyi@guosen.com.cn		林莉	0755-82133197 13824397011 linli2@guosen.com.cn	
徐文琪	010-66026341 13811271758 xuwq@guosen.com.cn		黄胜蓝	021-60875166 13761873797 huangsl@guosen.com.cn		王昊文	0755-82130818 18925287888 wanghaow@guosen.com.cn	
李文英	010-88005334 13910793700 liwying@guosen.com.cn		刘塑	021-60875177 13817906789 liusu@guosen.com.cn		甘墨	0755-82133456 15013851021 ganmo@guosen.com.cn	
赵海英	010-66025249 13810917275 zhaohy@guosen.com.cn		叶琳菲	021-60875178 13817758288 yelf@guosen.com.cn		段莉娟	0755-82130509 18675575010 duanlj@guosen.com.cn	
原祎	010-88005332 15910551936 yuanyi@guosen.com.cn		孔华强	021-60875170 13681669123 konghq@guosen.com.cn		徐冉	0755-82130655 13632580795 xuran1@guosen.com.cn	
						严小燕	13590436977 yanxy@guosen.com.cn	
						赵晓曦	15999667170 zhaoxxi@guosen.com.cn	
						温馨	13612901872 wenxin@guosen.com.cn	